



注：本报告资讯信息来源于万得资讯和金十数据，冠通研究整理编辑

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读免责声明。

分析师：王静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

资讯早间报

发布日期：2025/11/19

隔夜夜盘市场走势

1. 国际贵金属期货普遍收跌，COMEX 黄金期货跌 0.17%报 4067.40 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.34%报 50.54 美元/盎司。
2. 美油主力合约报 60.57 美元/桶；布伦特原油主力合约涨 0.93%报 64.8 美元/桶。
3. 伦敦基本金属全线下跌，LME 期铝跌 0.85%报 2789.50 美元/吨，LME 期铜跌 0.75%报 10698.00 美元/吨，LME 期铅跌 0.52%报 2027.00 美元/吨，LME 期锌跌 0.12%报 2990.50 美元/吨，LME 期锡跌 0.07%报 36860.00 美元/吨，LME 期镍跌 0.03%报 14645.00 美元/吨。
4. 国内期货主力合约跌多涨少。棕榈油涨近 2%，豆油、橡胶微涨。跌幅方面，纯碱跌超 2%，燃料油、焦煤、焦炭跌超 1%。

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。



重要资讯

【宏观资讯】

1. 据央视新闻报道，外交部发言人毛宁在例行记者会上表示：中方严肃敦促日方收回错误言论，停止在涉华问题上制造事端，以实际行动认错纠偏，维护中日关系政治基础。
2. 美国政府官网显示，截至10月18日当周初请失业金人数为23.2万人；续请失业金人数为195.7万人，较此前一周的续请失业金人数194.7万人有所增长。同时，截至9月20日当周初请失业金人数从21.8万人上修至21.9万人，四周均值从23.75万人上修至23.775万人。截至9月13日当周的续请失业金人数从192.6万人下修至191.6万人。
3. 11月18日，高盛资产管理发布了2026年投资展望报告。报告认为，2026年各主要市场的央行政策或走向分化。鉴于劳动力市场疲软，预计美联储在2026年可能降息两次。
4. 根据ADP Research周二发布的数据，截至11月1日的四周内，美国企业平均每周减少约2500个就业岗位。这表明劳动力市场在10月下旬失去了一定的动力。ADP于11月5日发布的月度就业报告显示，私人部门就业人数增加了42000人，此前连续两个月下降。美国劳工统计局将于周四发布9月份就业报告，预计美国总就业人数较上月增加55000人。
5. 据今日俄罗斯（RT）、俄罗斯卫星网报道，当地时间11月18日，俄罗斯总统普京表示，针对中国公民赴俄免签政策将于近期生效。报道称，目前，俄罗斯公民可以免签前往中国。
6. 根据美国全国房屋建筑商协会（NAHB）与富国银行的数据，衡量市场状况的指数在11月小幅上升1点至38。指数低于50表明更多建筑商认为市场状况偏

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。



差，而非良好。报告显示，11月有41%的建筑商表示降低了房价，是疫情后的最高纪录。

7. 美国劳工部一位发言人表示，劳工部计划在当地时间周四结束前补齐政府停摆期间缺失的周度初请失业金数据。发言人 Ryan Honick 表示，由于技术问题，一项初始数据——截至10月18日当周初请失业金人数为23.2万人，意外地比预期提前公布。劳工部最新的公告还显示，其计划于北京时间11月25日21:30公布9月的PPI数据、于12月3日21:30发布9月的进出口物价指数。

8. 据美媒报道，特朗普表示，他认为自己已确定下一任美联储主席的人选，同时声称有人正在阻止他解雇央行现任领导人鲍威尔。特朗普记者：“我想我已经知道我的选择了。”但他没有具体说明人选是谁。美国财长贝森特表示，他已将竞争者范围缩小到现任美联储理事沃勒和鲍曼、前美联储理事沃什、白宫国家经济委员会主任哈塞特以及贝莱德公司高管里德尔。

9. 美联储巴尔金表示，同意鲍威尔的观点，12月降息并非板上钉钉。

【能化期货】

1. 海关总署11月18日公布的数据显示，中国2025年10月乙二醇进口量为65万吨，同比增加31.2%。1-10月乙二醇累计进口量为630万吨，同比增长16.2%。

2. 土耳其国有能源企业TPAO计划发行高达40亿美元的伊斯兰债券（即符合伊斯兰教法的债券），以推动其正在扩张的油气产量，这将是该公司首次进行此类国际债券发行。

3. 据隆众资讯消息，截至11月17日，全国玻璃深加工样本企业订单天数均值9.9天，环比下降8.9%，同比减少24.2%。

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。



4. 据外媒报道，伊朗亨加姆石化项目的年产110万吨颗粒尿素新工厂已开始试生产，预计于12月底正式投产。伊朗年尿素产能约890万吨，2024年出口量预计接近580万吨，但今年前九个月出口受生产问题影响下降34%。

【金属期货】

1. 广期所公告：自2025年11月20日交易时起，碳酸锂期货LC2601合约的交易手续费标准调整为成交金额的万分之一点二，日内平今仓交易手续费标准调整为成交金额的万分之一点二。

2. 据外媒报道，11月18日（周二），欧盟贸易专员塞夫科维奇表示，欧盟委员会计划对欧盟废铝出口实施限制，以防止其大量外流，避免欧盟产业出现供应短缺。据欧洲铝业协会称，欧盟废铝出口量在2024年达到创纪录的126万吨，较五年前高出约50%，其中大部分出口到亚洲。目前，美国关税使情况进一步恶化。

3. 海关总署11月18日公布的数据显示，中国10月多晶硅进口量为1446吨，同比减少39.1%。1-10月累计进口量为16123吨，同比减少52.3%。

4. 财联社消息，2025甲基氯硅烷企业高质量发展研讨会正在上海召开，主办单位为中国氟硅有机材料工业协会，会议全程闭门，预计11月18日晚9点结束。据记者此前了解，本次会议上行业公司实控人会到场，也被称为有机硅实控人会议，有望确定减产目标。

5. 据SMM消息，11月18日，力拓官网发布消息，宣布将从2026年10月起将其位于Gladstone的Yarwun氧化铝精炼厂产能削减40%。

6. 自由港公司（FCX）宣布，将分阶段恢复印尼自由港公司（PTFI）格拉斯伯格矿的大规模生产。预计2026年铜金产量与2025年相近，未来三年平均年产量将持续增长。根据分阶段重启和增产计划，FCX预计PTFI在2026年的铜和金产量将与2025年相近，约为10亿磅铜和90万盎司黄金。FCX预计产量将在2026年

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。



和 2027 年持续增长，并在 2027 年至 2029 年三年期间，平均年产量约为 16 亿磅铜和 130 万盎司黄金。

【黑色系期货】

1. 据 Mysteel 消息，山西高义计划于 11 月 23 日对一座 1380m³高炉停产检修，日影响铁水产量约在 0.45 万吨，届时首先对一条双高线进行停产，日影响线材产量约在 0.5 万吨。

2. Mysteel 统计中国 47 港进口铁矿石库存总量 15799.45 万吨，较上周一下降 20.04 万吨。周期内铁矿石到港量下滑，港口卸货及入库量减少，导致港口库存整体小幅回落。

3. Mysteel 卫星数据显示，2025 年 11 月 10 日至 11 月 16 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1285.3 万吨，环比上升 22.7 万吨，呈持续累库趋势，当前库存水平处于四季度以来的最高点。

4. 巴西商贸部数据显示，2025 年 11 月第 2 周，共计 10 个工作日，巴西铁矿石 1705.39 万吨，去年 11 月为 3348.44 万吨。日均装运量为 170.54 万吨/日，较去年 11 月减少 3.23%

【农产品期货】

1. 海关总署 11 月 18 日公布的数据显示，中国 10 月食糖进口量为 75 万吨，同比增长 39%。中国 1-10 月食糖进口量为 390 万吨，同比增加 14%。

2. 据粮油商务网数据显示，截止到 11 月 15 日，国内主要大豆油厂的开机率较上周有所增长，再度回升至同期高位水平。国内油厂平均开机率为 58.95%，较上周的 52.94% 开机率增长 6.02%。全国油厂大豆压榨总量为 221.20 万吨，较上周的 198.62 万吨增加了 22.58 万吨。

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。



3. 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第46周末，国内棕榈油库存总量为57.4万吨，较上周的55.2万吨增加2.2万吨；合同量为4.3万吨，较上周的4.2万吨增加0.1万吨。国内豆粕库存量为99.9万吨，较上周的96.9万吨增加3.0万吨，环比增加3.05%。
4. 据Wind数据，截至11月18日，全国豆油港口库存为113.3万吨，11月11日豆油港口库存为114万吨，环比减少0.7万吨。
5. 据外媒报道，巴西全国谷物出口商协会（Anec）公布的数据显示，预计本周计划出口1361184吨大豆、594397吨豆粕和吨1600468玉米。
6. 中国海关总署11月18日公布的数据显示，中国10月棕榈油进口量为22万吨，同比下滑11.7%。1-10月棕榈油进口量为196万吨，同比下滑15.3%。中国10月豆油进口量为2万吨，同比增加38.2%，1-10月豆油进口量为29万吨，同比增加7.3%。
7. 巴西商贸部数据显示，2025年11月第2周，共计10个工作日，累计装出大豆230.21万吨，去年11月为255.3万吨。日均装运量为23.02万吨/日，较去年11月增加71.33%；累计装出玉米267.62万吨，去年11月为472.64万吨。日均装运量为26.76万吨/日，较去年11月增加7.59%。
8. 据巴西大豆行业协会（Abiove）最新月度预测显示，巴西2026年大豆产量预计为1.777亿吨，比10月预测下调80万吨，但仍创历史新高，超过2025年产量。尽管产量略减，出口量预计达到1.11亿吨，豆粕和豆油加工量也将创新高。出口收入预计达到602.5亿美元，主要受价格上调推动。
9. 欧盟官方数据显示，截至11月16日，2025/26年度主要农产品进口量均低于去年同期。其中，大豆进口440万吨，去年同期为525万吨；油菜籽进口140万吨，去年为244万吨；豆粕进口674万吨，去年为737万吨；棕榈油进口108万吨，去年为132万吨。

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。



金融市场

➤ 金融

1、A股震荡走低，市场逾4100股下跌，锂电池产业链全线回调，电解液、固态电池方向领跌；钢铁、化工、煤炭、有色金属行业跌幅靠前。AI应用题材持续活跃，互联网电商概念逆势走强。截至收盘，上证指数跌0.81%报3939.81点，深证成指跌0.92%，创业板指跌1.16%。A股全天成交1.95万亿元。

2、香港恒生指数收盘跌1.72%报25930.03点，恒生科技指数下挫1.93%，恒生中国企业指数下挫1.65%。新能源车题材领跌，资源股普遍回调，半导体板块逆势上涨。南向资金净买入74.66亿港元，阿里巴巴、小鹏汽车分别获净买入32.97亿港元、11.52亿港元。

3、瑞银研究团队发布《中国股票策略2026年展望》认为，经历2025年的显著估值修复后，中国股市在2026年有望延续积极表现，而支撑行情的核心动力将从“估值提升”转向“企业盈利改善”。瑞银看好科技硬件、互联网、券商、“出海链”以及光伏供应链。

4、小米集团发布财报显示，第三季度收入1131.2亿元，同比增长22.3%；经调整净利润113亿元，创历史新高，同比增长80.9%。小米汽车业务收入达290亿元，首次实现单季度经营盈利，并预计将于本周完成全年35万台的交付目标。智能手机出货量连续9个季度实现同比增长。

5、百度集团第三季度总营收312亿元，同比下降7%；净亏损112.32亿元，经调整净利润为37.7亿元。百度首次披露AI业务收入，同比增长超50%至100亿元。其中，AI云收入增长33%，AI应用收入达26亿元，AI原生营销服务收入增长262%达28亿元。

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。



6、微博第三季度净收入约 4.42 亿美元，同比减少 4.77%；净利润 2.21 亿美元，同比增长 69.33%。9 月的日均活跃用户数为 2.57 亿。

➤ 产业

1、上海市委书记陈吉宁指出，要加快推进安全舒适绿色智慧的“好房子”建设，推动城中村改造提速、保障性住房扩容提质，开展旧住房综合整新，加快房屋适老化改造。

2、继北京、上海、厦门、广州、天津之后，不动产信托财产登记试点又有新突破。近日，江苏省不动产登记中心对外宣布将在南京市、苏州市两地开展不动产信托登记试点。

3、重庆出台人工智能终端产业创新蝶变行动计划，明确到 2030 年，人工智能终端产业规模达 3000 亿元以上，推出人工智能终端爆品 20 款以上，打造典型应用场景 50 个以上。

4、自然资源部公布《卫星导航定位基准站管理办法》，从明年 1 月 1 日起，将对全国卫星导航定位基准站的建设和运行维护等全链条工作进行统一规范管理。

5、国家邮政局披露，10 月份，快递业务收入完成 1316.7 亿元，同比增长 4.7%。快递业务量完成 176 亿件，同比增长 7.9%。

➤ 海外

1、美国总统特朗普表示，他认为自己已经选定了下一任美联储主席的人选，同时声称有人阻止他开除现任美联储主席鲍威尔。贝森特表示，他已将候选范围缩小至以下人选：现任美联储理事沃勒和鲍曼，前美联储理事沃什，白宫国家经济委员会主任哈塞特，以及贝莱德公司高管里德。

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。



2、沙特阿拉伯王储兼首相穆罕默德·本·萨勒曼与特朗普在白宫会晤，他承诺，沙特对美国的投资将从 6000 亿美元提升至 1 万亿美元，这一数字与沙特全年的 GDP 相当。

3、美国参议院多数党领袖图恩表示，爱泼斯坦相关法案有望通过 “一致同意” 程序在美国参议院获得通过，时间可能在周二晚些时候。

4、“小非农” ADP 周度就业数据显示，截至 11 月 1 日的四周，美国私营部门就业人数平均每周减少 2500 人。另外，美国劳工部数据显示，截至 10 月 18 日当周，美国初请失业金人数 23.2 万人，续请失业金人数小幅上升至 195.7 万人。

➤ 国际股市

1、美国三大股指全线收跌，道指跌 1.07%报 46091.74 点，标普 500 指数跌 0.83%报 6617.32 点，纳指跌 1.21%报 22432.85 点。家得宝跌 6%，亚马逊跌超 4%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌 1.82%，英伟达跌近 3%，微软跌超 2%。中概股涨跌不一，亚玛芬体育涨超 8%，大全新能源跌逾 6%。道指与标普 500 指数均录得连续第四个交易日下跌。对人工智能相关股票估值的担忧令股指承压。

2、欧洲三大股指收盘全线下跌，德国 DAX 指数跌 1.85%报 23153.92 点，法国 CAC40 指数跌 1.86%报 7967.93 点，英国富时 100 指数跌 1.27%报 9552.3 点。制造业 PMI 持续萎缩、美联储降息预期降温及地缘风险升温，拖累风险偏好，资金避险情绪上升，致股市普遍承压。

3、日经 225 指数下跌 3.22%报 48702.98 点，创七个月以来最大单日跌幅；半导体板块领跌大盘，个股几乎全线下挫，软银集团跌 7.47%。韩国综合指数下跌 3.32%，报 3953.62 点。

4、拼多多第三季度营收 1082.77 亿元，同比增长 9%，增速首次降至个位数区间；调整后净利润 313.82 亿元，同比增长 14%。拼多多管理层警告称，本季度利润不能作为未来业绩指引，未来几个季度业绩可能出现反复波动。

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。



➤ 商品

1、广期所发布通知，自11月20日交易时起，碳酸锂期货LC2601合约的交易手续费标准和日内平今仓交易手续费标准调整为成交金额的万分之一点二。

2、国际贵金属期货普遍收跌，COMEX黄金期货跌0.17%报4067.40美元/盎司，COMEX白银期货跌0.34%报50.54美元/盎司。美联储官员对货币政策路径存在分歧，市场对12月降息预期降温。美国和沙特深化合作提升风险偏好，欧洲央行对货币政策效果表示信心。

3、美油主力合约收涨1.19%，报60.57美元/桶；布伦特原油主力合约涨0.93%，报64.8美元/桶。俄罗斯石油公司梁赞炼油厂自11月15日无人机袭击后暂停原油加工，加剧市场对供应端的担忧，推动油价上涨。

4、伦敦基本金属全线下跌，LME期铝跌0.85%报2789.50美元/吨，LME期铜跌0.75%报10698.00美元/吨，LME期铅跌0.52%报2027.00美元/吨，LME期锌跌0.12%报2990.50美元/吨，LME期锡跌0.07%报36860.00美元/吨，LME期镍跌0.03%报14645.00美元/吨。

5、欧盟贸易专员谢夫乔维奇表示，欧盟委员会计划限制欧盟的废铝出口，相关措施计划于2026年春季实施。据欧洲铝业协会，2024年欧盟铝废料出口量达到创纪录的1260万吨，其中大部分运往亚洲。

6、印度商务部公布数据显示，印度10月黄金进口创下历史新高，同比飙升近三倍至147.2亿美元。本财年前7个月，黄金进口累计达412.3亿美元，同比增长21.44%。

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。



➤ 债券

1、国内债市整体窄幅震荡为主，国债期货主力合约小幅走高。央行开展4075亿元逆回购操作，净投放37亿元，银行间市场资金面紧势未改，存款类机构隔夜回购利率续升近2bp至1.53%附近。

2、美债收益率集体下跌，2年期美债收益率跌2.93个基点报3.572%，3年期美债收益率跌4.17个基点报3.567%，5年期美债收益率跌4.02个基点报3.686%，10年期美债收益率跌2.52个基点报4.113%，30年期美债收益率跌0.20个基点报4.733%。

3、日本长期国债跌势加剧，市场日益担忧大规模经济刺激方案将冲击财政。40年期国债收益率上升8个基点至3.68%，创2007年该品种国债发行以来的最高水平；20年期国债收益率升至2.81%为1999年以来最高；基准10年期新发国债收益率升至1.755%，为自2008年6月以来的最高点。

➤ 外汇

1、周二在岸人民币对美元16:30收盘报7.1125，较上一交易日下跌77个基点，夜盘收报7.1074。人民币对美元中间价报7.0856，较上一交易日调贬40个基点。

2、日元兑美元汇率跌破155关口之际，日本财务大臣片山皋月加强对日元贬值的警告力度，称对外汇市场出现一边倒且快速的波动深感忧虑。政府正带着高度警惕监控外汇市场的任何过度波动或无序走势。

3、纽约尾盘，美元指数涨0.06%报99.59，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.10%报1.1581，英镑兑美元跌0.06%报1.3145，澳元兑美元涨0.23%报0.6509，美元兑日元涨0.18%报155.5250，美元兑加元跌0.48%报1.3989，美元兑瑞郎涨0.45%报0.7997，离岸人民币对美元跌26个基点报7.1108。

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。



财经日历 Economic Calendar

经济数据

北京时间	指标
07:50	日本10月商品贸易帐
07:50	日本9月核心机械订单
15:00	英国10月CPI
15:00	英国10月零售物价指数
17:00	欧元区9月经常帐
17:30	英国9月DCLG房价指数
18:00	欧元区10月CPI终值
20:00	美国上周MBA30年期固定抵押贷款利率
21:30	美国8月贸易帐
23:30	美国上周EIA原油库存
	美国10月新屋开工总数年化
	美国10月营建许可总数
次日02:00	美国20年期国债竞拍

财经大事

北京时间	事件
08:55	2026年FOMC票委、达拉斯联储主席洛根在一场活动上致闭幕词
09:20	中国央行公开市场有1955亿元逆回购到期
10:00	国务院台湾事务办公室举行新闻发布会
13:30	德国副总理兼财政部长克林拜尔发表讲话
23:00	美联储理事米兰就“银行监管和美联储资产负债表”发表讲话
	第三届中国绿色交通能源发展论坛暨2025绿色氢基能源产业链发展大会将于11月19日至21日在天津举办
	2025年APC全球光纤光缆大会将于11月19日至21日举办
	第十八届中国-欧盟投资贸易科技合作洽谈会将于11月19日至21日在成都举办
	【财报】英伟达、快手、金山软件
次日01:45	2027年FOMC票委、里士满联储主席巴尔金就经济前景发表讲话
次日03:00	美联储公布货币政策会议纪要
次日03:00	FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯发表讲话

数据来源：Wind

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。